

## MERCH-OPORTUNIDADES, FI

Nº Registro CNMV: 2855

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 50%. Invertirá en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen, a juicio de la SGIIC, a precios especialmente atractivos y que constituyan, también en su opinión, oportunidades de inversión así como en otros instrumentos financieros.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,30	1,81	5,26	7,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,16	-0,21	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	955.600,05	985.919,16
Nº de Partícipes	423	448
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,94	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.840	11,3433
2020	11.353	11,1726
2019	8.179	10,9432
2018	5.088	6,2816

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	-0,65	-0,33	0,93	0,10	1,03	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,53	-8,29	3,14	7,34	31,93	2,10	74,21	-37,96	37,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,42	19-08-2021	-3,17	25-02-2021	-14,65	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,28	24-08-2021	4,60	14-05-2021	12,90	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	21,44	18,86	23,43	21,91	38,73	50,24	34,70	25,08	21,93
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,65	25,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16	0,25	0,71
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	23,32	23,32	22,98	23,19	23,58	23,58	18,10	13,93	9,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

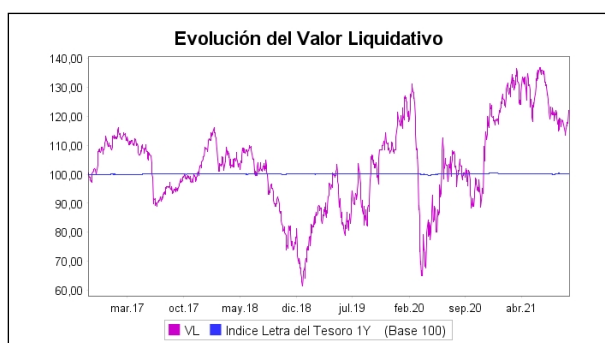
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,03	0,35	0,34	0,34	0,35	1,39	1,40	1,61	1,61

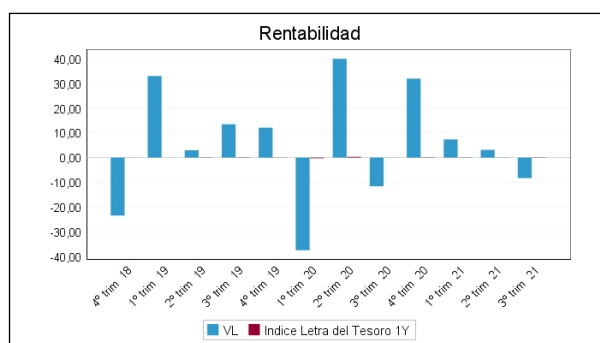
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.500	47	-0,40
Renta Fija Internacional	19.389	391	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	18.153	187	0,07
Renta Fija Mixta Internacional	87.771	1.106	-0,81
Renta Variable Mixta Euro	3.948	110	1,59
Renta Variable Mixta Internacional	227.464	6.955	-0,93
Renta Variable Euro	1.720	23	-0,97
Renta Variable Internacional	236.689	7.899	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.814	209	-0,77
Global	478.395	11.412	-2,44
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.659	171	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.099.502</b>	<b>28.510</b>	<b>-1,37</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.538	87,99	11.296	92,63
* Cartera interior	567	5,23	940	7,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.971	82,76	10.356	84,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.103	10,18	1.520	12,46
(+/-) RESTO	199	1,84	-621	-5,09
TOTAL PATRIMONIO	10.840	100,00 %	12.195	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.195	12.217	11.353	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,92	-3,07	-5,73	-14,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,25	2,89	1,41	-386,40
(+) Rendimientos de gestión	-9,61	3,54	2,65	-343,36
+ Intereses	0,00	0,03	0,03	-103,08
+ Dividendos	0,00	0,22	0,39	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,12	3,53	12,76	-229,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,66	-0,19	-10,82	2.110,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,17	-0,05	0,29	-417,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,37	-0,65	-1,23	-151,17
- Comisión de gestión	0,33	-0,51	-1,03	-157,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-9,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,09	-69,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	-0,06	-0,05	-211,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.840	12.195	10.840	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

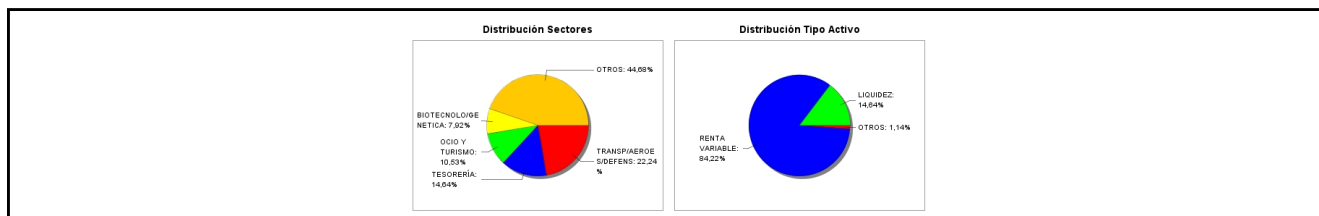
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	750	6,15
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	750	6,15
TOTAL RV COTIZADA	261	2,40	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	261	2,40	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	261	2,40	750	6,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.869	81,82	10.377	85,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.869	81,82	10.377	85,09
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.869	81,82	10.377	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.130	84,22	11.126	91,24

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put Nasdaq 15700 10/21	6.660	Inversión
Total subyacente renta variable		6660	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		6660	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 12/21	1.875	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 12/21	378	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	4.597	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6850	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6850	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 499.813,04 euros (4,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.249.470,30 euros (10,18% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -456,69 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, primero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece a sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merch-Oportunidades sigue manteniendo una cartera global de empresas que han sufrido una fuerte corrección en el mercado. Invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran temporalmente valoradas a precios muy atractivos por alguna razón especial. La selección de estas empresas se ajusta de manera continua, con el objetivo de aprovechar estas situaciones.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,11% frente al -8,29% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -11,11% y el número de participes ha caído un -5,58%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -8,29% y ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio



medio (no se han generado gastos indirectos). La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 0,11% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,44%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2021, Merch-Oportunidades ha reducido su inversión en renta variable respecto a finales de junio, pasando del 85,1% al 84,2%. La revalorización durante este periodo que ha tenido esta inversión en acciones ha sido negativa de un 5,12% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 5,2% sobre el patrimonio de cartera interior y un 82,7% de cartera exterior.

De acuerdo a la política de inversión que establece el folleto, durante el tercer trimestre, Merch-Oportunidades se ha mantenido invertido principalmente en renta variable, ante la alternativa de invertir en activos de renta fija que, actualmente, ofrecen unas rentabilidades muy bajas a corto plazo.

En cuanto a los principales movimientos realizados en el transcurso este periodo, Merch-Oportunidades ha liquidado su posición en Splunk, en Palantir y en AMS, y se ha reducido posiciones en Rolls Royce, Alteryx y en Credit Suisse; ya que, debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo potencial.

Durante este trimestre, se ha incorporado a la cartera Barrick Gold, Newmont Mining y Baidu, y se ha incrementado posición en Alibaba, Prosus y en IQE; pues creemos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios atractivos.

En este periodo, las empresas que han tenido un mayor impacto negativo en la revalorización de la cartera han sido las puts Nasdaq strike 15200 vencimiento septiembre, las puts de Nasdaq 15000 vencimiento agosto y las acciones de Alibaba. Aquellas que más han impactado positivamente dentro de la cartera han sido las acciones de Rolls-Royce, que han aumentado un 41,7% y las acciones de JD, que se han incorporado este trimestre y representan un 1,2% de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. El fondo ha añadido puts del Nasdaq 100 strike 15700 con vencimiento octubre, ha liquidado posiciones en puts del Nasdaq 100 vencimiento julio y también se han realizado compras y ventas de opciones de compra de empresas con el objetivo de inversión. Se ha operado con la compra de futuros de divisas EUR/USD, EUR/CHF y EUR/GBP con el único objetivo de cubrirse respecto al dólar, franco suizo y libra esterlina. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -4,66% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 71,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,14%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 18,86% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,75%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 23,32%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente empresas. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de aprovechar las oportunidades que surgen en el mercado. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-05	EUR	0	0,00	250	2,05
ES0L02202114 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-02	EUR	0	0,00	250	2,05
ES0000012B62 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,65 2021-07-07	EUR	0	0,00	250	2,05
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	750	6,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	750	6,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	261	2,40	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		261	2,40	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		261	2,40	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		261	2,40	750	6,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	484	4,47	577	4,73
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	0	0,00	489	4,01
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	0	0,00	32	0,26
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	0	0,00	29	0,23
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	809	7,46	594	4,87
US02156B1035 - ACCIONES Alteryx Inc-A	USD	379	3,49	900	7,38
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	0	0,00	951	7,80
BE0003818359 - ACCIONES Galapagos	EUR	858	7,92	921	7,55
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	125	1,15	0	0,00
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	161	1,32
GB00B3MBS747 - ACCIONES OcadoGr	GBP	48	0,45	58	0,48
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	844	7,78	574	4,70
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	GBP	478	4,41	538	4,41
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	359	3,31	841	6,90
US25470F1049 - ACCIONES Discovery Communicat	USD	438	4,04	517	4,24
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	372	3,43	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	523	4,82	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	189	1,75	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	513	4,73	566	4,64
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	107	0,99	177	1,45
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	114	1,05	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	0	0,00	59	0,48
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	607	5,60	589	4,83
DE0008232125 - ACCIONES Lufthansa	EUR	264	2,44	493	4,05
GB0009619924 - ACCIONES Intl Quantum Epitax	GBP	171	1,58	110	0,91
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	502	4,63	556	4,56
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	488	4,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	530	4,89	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	155	1,43	157	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.869	81,82	10.377	85,09
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.869	81,82	10.377	85,09
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.869	81,82	10.377	85,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.130	84,22	11.126	91,24

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.